

A NRSRO Rating*

Calificación

Estado de Nuevo León **HR A+**
Perspectiva **Positiva**

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Víctor Toriz
Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director de Finanzas Públicas y Deuda
Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

La administración del Estado está encabezada por el Dr. Samuel García Sepúlveda, perteneciente al Partido Movimiento Ciudadano (MC). El periodo de gobierno de la presente administración es del 4 de octubre de 2021 al 3 de octubre de 2027.

A partir del 20 de noviembre de 2023, el Lic. Javier Luis Navarro Velasco asumió como Encargado de Despacho de los Asuntos del Poder Ejecutivo del Estado de Nuevo León, cargo que desempeñará hasta que el Gobernador reasuma sus funciones.

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva para el Estado de Nuevo León

La Perspectiva Positiva se debe a la expectativa de que el nivel de endeudamiento relativo se encuentre por debajo de lo estimado en la revisión anterior. Para los próximos años, se proyecta que el Estado incrementará de forma importante el Gasto de Inversión en proyectos enfocados en infraestructura de movilidad, carretera y de seguridad, por lo que se considera la adquisición de un monto superior de financiamiento de largo plazo. No obstante, también se fortalecerá la tendencia creciente observada en los últimos años en la recaudación de Ingresos Propios, impulsada por el dinamismo económico de la Entidad, lo que se traduciría en un crecimiento de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Con ello, se estima un superávit promedio en el Balance Primario de 0.6% de los Ingresos Totales (IT) y que la métrica de Deuda Neta Ajustada (DNA) ascienda a un promedio de 82.9% entre 2023 y 2026 (vs. 88.0% esperado). Adicionalmente, lo anterior permitiría una reducción acelerada en el uso de deuda de corto plazo para los próximos años.

Variables Relevantes: Estado de Nuevo León

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Ingresos Totales (IT)	104,450.5	125,846.3	137,129.8	142,096.8	151,062.5	160,522.3
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	59,048.4	75,656.4	80,513.2	84,858.7	91,265.3	98,052.7
Deuda Directa Ajustada*	53,390.4	63,797.5	67,480.1	72,796.5	78,880.9	84,911.9
Balance Financiero a IT	-1.8%	-2.4%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-4.9%
Balance Primario a IT	2.0%	1.9%	1.2%	0.4%	0.3%	0.3%
Balance Primario Ajustado a IT	2.2%	2.0%	1.7%	0.4%	0.3%	0.3%
Servicio de la Deuda	8,247.6	8,385.2	10,891.5	9,657.1	9,231.9	9,172.6
Deuda Neta Ajustada	51,861.3	59,534.5	65,057.9	70,382.0	76,485.4	82,517.6
Deuda Quirografaria	2,970.0	2,355.6	2,000.0	1,300.0	800.0	300.0
Pasivo Circulante Neto	8,566.2	9,599.9	9,599.9	11,599.9	10,959.9	11,019.9
Servicio de la Deuda a ILD	14.0%	11.1%	13.5%	11.4%	10.1%	9.4%
Deuda Neta Ajustada a ILD	87.8%	78.7%	80.8%	82.9%	83.8%	84.2%
Deuda Quirografaria a Deuda Directa Ajustada	5.6%	3.7%	3.0%	1.8%	1.0%	0.4%
Pasivo Circulante Neto a ILD	14.5%	12.7%	11.9%	12.5%	11.8%	11.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.
p: Proyectado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción del nivel de endeudamiento relativo.** Al cierre de 2022, la Deuda Directa Ajustada (DDA) ascendió a P\$63,797.5m, compuesta por P\$61,441.9m de deuda bancaria de largo plazo y P\$2,355.6m de corto plazo. Durante 2022, el Estado adquirió deuda estructurada por P\$4,240.0m para inversión pública, sin embargo, debido al importante crecimiento de los ILD, la DNA descendió a 78.7% en 2022, nivel inferior al estimado de 89.9%. Adicionalmente, se redujo el uso de financiamiento de corto plazo por lo que Deuda Quirografaria (DQ) disminuyó de representar 5.6% a 3.7% de la DDA. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se redujo a 11.1% en 2022, como resultado del crecimiento de los ILD y un uso inferior de deuda de corto plazo.
- **Superávit en el Balance Primario (BP).** En 2022 se registró un superávit en el BP equivalente a 1.9% de los IT, cuando al cierre de 2021 el superávit ascendió a 2.0%. En lo anterior se observó un importante aumento en Transferencias y Subsidios, así como el nivel más elevado de Gasto de Inversión registrado en el periodo de análisis, debido a los apoyos otorgados a organismos descentralizados, el ejercicio de Gasto de Inversión a través del FIDPROES y el Instituto de Movilidad y los proyectos impulsados por el Estado. No obstante, se mantuvo un superávit similar al registrado en 2021 derivado del alza de 28.1% en los ILD, en línea con el crecimiento de la recaudación propia y de las Participaciones Federales. El resultado fue inferior al superávit de 3.1% estimado anteriormente, ya que tanto el Gasto Corriente como el de Inversión superaron las expectativas.

- **Nivel de Pasivo Circulante (PC).** El PC se incrementó de P\$10,451.2m en 2021 a P\$11,896.1m en 2022, equivalente a un aumento de 13.8%. Es importante mencionar se considera la provisión para el pago de aguinaldos, la cual ascendió al cierre de 2022 a P\$2,296.2m. En línea con lo anterior, aunado al crecimiento de los ILD, la métrica de PC neto sobre los ILD disminuyó de 14.5% en 2021 a 12.7% en 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adquisición de financiamiento adicional y métricas de deuda.** Se contempla la adquisición de financiamiento estructurado por P\$4,680.0m durante 2023 y que este monto se mantenga al alza en los próximos años, por lo que se estima que la DNA incremente a un nivel promedio de 82.9% de 2023 a 2026. Por su parte, de acuerdo con el crecimiento esperado de los ILD y la expectativa de una reducción en el uso de deuda de corto plazo, se espera que el SD ascienda a 11.1% de los ILD, mientras que el PC reportaría un nivel promedio de 11.8% en el mismo periodo.
- **Balances proyectados.** Se estima para 2023 un importante crecimiento en el Gasto de Inversión, donde sobresalen las obras plurianuales relativas a infraestructura de movilidad, carretera, ambiental y de seguridad pública. No obstante, el desempeño proyectado de los ILD, donde se considera que la recaudación propia se mantenga al alza derivado del dinamismo económico; sumado a un aumento de las Participaciones Federales se traduciría en un superávit de 1.2%. Posteriormente, se proyecta una tendencia creciente en el Gasto de Inversión, sin embargo, el comportamiento de los ILD mantendría un superávit promedio de 0.3% entre 2024 y 2026.

Factores adicionales considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** Se consideran como *superiores* los factores sociales y de gobernanza, lo que impacta de forma positiva la calificación. En el caso del factor ambiental este es considerado promedio, derivado de que se cuenta con una vulnerabilidad promedio a deslaves e inundaciones. Adicionalmente, se identifica un estrés hídrico superior al promedio nacional, que fue agravado por condiciones de sequía extrema. Sin embargo, la ocurrencia de lluvias generó un aumento en los niveles de las presas y el Estado aceleró el desarrollo de infraestructura hidráulica estratégica. Para el factor social, los indicadores económicos del Estado sobresalen a nivel nacional, sumado a que el porcentaje de informalidad laboral es inferior a la media nacional. Asimismo, se cuenta con una tasa de homicidios por debajo del promedio. Por último, el factor de gobernanza es evaluado como *superior*, debido a los estándares de generación y transparencia de información financiera y un bajo riesgo asociado a cambios de administración.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Financiamiento superior a lo estimado e incremento del PC.** En caso de presentarse un déficit fiscal superior al 5.5% se podría recurrir a la adquisición de un monto superior al estimado de deuda de corto plazo y/o a un incremento en el PC. Esto impactaría la calificación si la DQ supera el 6.0% de la DT y el PC se encuentra por arriba del 20.0% de los ILD.

Factores que podrían subir la calificación

- **Expectativas planteadas.** La calificación se podría ver afectada de forma positiva en caso de cumplir con las expectativas respecto a los resultados financieros, así como el monto esperado de ILD. Asimismo, se vería un efecto positivo en caso de que la DNA sea inferior a 80.8% en 2023, asociado a un uso inferior de corto plazo.

Anexos

Balance Financiero del Estado de Nuevo León						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	82,739.7	93,728.5	103,844.7	105,621.7	111,277.0	117,198.5
Participaciones (Ramo 28)	47,206.8	54,963.1	60,740.6	62,226.7	66,208.9	70,387.5
Aportaciones (Ramo 33)	26,179.8	29,101.1	30,675.7	32,209.5	33,658.9	35,173.6
Otros Ingresos Federales	9,353.1	9,664.4	12,428.4	11,185.5	11,409.2	11,637.4
Ingresos Propios	21,710.8	32,117.8	33,285.1	36,475.1	39,785.5	43,323.8
Impuestos	11,879.5	14,986.8	16,935.1	18,967.3	20,864.0	22,950.4
Derechos	5,859.2	7,766.4	8,853.7	9,916.1	11,106.1	12,327.8
Productos	143.3	336.7	454.6	409.1	417.3	425.7
Aprovechamientos	3,828.8	9,027.8	7,041.7	7,182.5	7,398.0	7,619.9
Ingresos Totales	104,450.5	125,846.3	137,129.8	142,096.8	151,062.5	160,522.3
EGRESOS						
Gasto Corriente	104,194.6	122,335.5	134,569.8	139,010.9	146,597.5	154,575.6
Servicios Personales	19,927.8	22,037.7	23,249.8	24,644.8	25,877.0	27,429.7
Materiales y Suministros	1,132.5	1,278.7	1,368.2	1,450.3	1,537.3	1,614.2
Servicios Generales	3,336.9	3,938.0	4,134.9	4,382.9	4,645.9	4,971.1
Servicio de la Deuda	3,980.9	5,415.2	8,535.9	7,657.1	7,931.9	8,372.6
Intereses	3,335.1	4,931.5	7,894.2	6,873.4	6,716.3	6,703.6
Amortizaciones	645.8	483.7	641.8	783.7	1,215.6	1,668.9
Transferencias y Subsidios	31,133.9	40,603.0	42,633.1	45,191.1	48,354.5	51,255.8
Transferencias a Municipios	44,682.6	49,062.9	54,647.9	55,684.7	58,250.8	60,932.3
Gastos no-Operativos	946.3	5,848.3	8,407.3	9,305.9	11,063.4	12,823.2
Bienes Muebles e Inmuebles	379.9	1,455.2	873.1	943.0	1,027.9	1,182.0
Obra Pública	566.4	4,393.1	7,534.2	8,362.9	10,035.5	11,641.2
Otros Gastos	1,198.0	698.3	1,012.5	891.0	908.9	945.2
Gasto Total	106,338.9	128,882.1	143,989.7	149,207.8	158,569.7	168,344.0
Balance Financiero	-1,888.4	-3,035.8	-6,859.9	-7,111.0	-7,507.2	-7,821.7
Balance Primario	2,092.5	2,379.4	1,676.0	546.1	424.7	550.9
Balance Primario Ajustado	2,247.4	2,515.6	2,370.7	549.4	432.8	551.4
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-1.8%	-2.4%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-4.9%
Bal. Primario a Ingresos Totales	2.0%	1.9%	1.2%	0.4%	0.3%	0.3%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	2.2%	2.0%	1.7%	0.4%	0.3%	0.3%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	14.0%	11.1%	13.5%	11.4%	10.1%	9.4%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Balance del Estado de Nuevo León (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Balance (Cuentas Seleccionadas)						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	3,398.1	5,995.8	3,460.3	3,449.3	3,422.1	3,420.4
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)*	1,529.1	4,263.0	2,422.2	2,414.5	2,395.5	2,394.3
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	1,869.0	1,732.8	1,038.1	1,034.8	1,026.6	1,026.1
Activos Circulantes	3,398.1	5,995.8	3,460.3	3,449.3	3,422.1	3,420.4
Obligaciones no Deuda						
Deuda Directa	60,816.4	63,797.5	67,480.1	72,796.5	78,880.9	84,911.9
Pasivo Circulante	8,566.2	9,599.9	9,599.9	10,599.9	10,779.9	10,899.9
Deuda Directa Ajustada	53,390.4	63,797.5	67,480.1	72,796.5	78,880.9	84,911.9
Deuda Neta	59,287.2	59,534.5	65,057.9	70,382.0	76,485.4	82,517.6
Deuda Neta Ajustada	51,861.3	59,534.5	65,057.9	70,382.0	76,485.4	82,517.6
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	87.8%	78.7%	80.8%	82.9%	83.8%	84.2%
Pasivo Circulante a ILD	14.5%	12.7%	11.9%	12.5%	11.8%	11.1%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

p: Proyectado

*Se estimó el 71.1% del saldo en Efectivo y Equivalentes de Efectivo, debido a que el 28.9% restante se consideró como recursos etiquetados.

Flujo de Efectivo del Estado de Estado de Nuevo León (Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base						
	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p
Balance Financiero	-1,888.4	-3,035.8	-6,859.9	-7,111.0	-7,507.2	-7,821.7
Movimiento en Pasivo Circulante (Afectan Flujo)	-243.6	1,033.7	0.0	1,000.0	180.0	120.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-4,266.7	-2,970.0	-2,355.6	-2,000.0	-1,300.0	-800.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-6,398.6	-4,972.2	-9,215.4	-8,111.0	-8,627.2	-8,501.7
Nuevas Disposiciones	5,940.0	5,951.1	6,680.0	8,100.0	8,600.0	8,500.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	177.1	1,618.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-458.6	978.9	-2,535.4	-11.0	-27.2	-1.7
CBI inicial	3,679.6	3,398.1	5,995.8	3,460.3	3,449.3	3,422.1
CBI Final	3,398.1	5,995.8	3,460.3	3,449.3	3,422.1	3,420.4

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Estado de Nuevo León					
Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base					
	tmac ₂₀₁₉₋₂₀₂₂	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
INGRESOS					
Ingresos Federales Brutos	6.0%	4.3%	13.3%	10.8%	1.7%
Participaciones (Ramo 28)	9.4%	7.8%	16.4%	10.5%	2.4%
Aportaciones (Ramo 33)	5.5%	2.4%	11.2%	5.4%	5.0%
Otros Ingresos Federales	-6.7%	-6.3%	3.3%	28.6%	-10.0%
Ingresos Propios	18.3%	21.3%	47.9%	3.6%	9.6%
Impuestos	12.3%	16.5%	26.2%	13.0%	12.0%
Derechos	16.0%	24.6%	32.6%	14.0%	12.0%
Productos	-1.9%	-24.0%	135.0%	35.0%	-10.0%
Aprovechamientos	37.4%	36.2%	135.8%	-22.0%	2.0%
Ingresos Totales	8.7%	7.4%	20.5%	9.0%	3.6%
EGRESOS					
Gasto Corriente	7.4%	-0.7%	17.4%	10.0%	3.3%
Servicios Personales	11.2%	9.9%	10.6%	5.5%	6.0%
Materiales y Suministros	19.0%	-7.7%	12.9%	7.0%	6.0%
Servicios Generales	7.3%	3.1%	18.0%	5.0%	6.0%
Servicio de la Deuda	1.7%	-9.7%	36.0%	57.6%	-10.3%
Transferencias y Subsidios	9.5%	-3.9%	30.4%	5.0%	6.0%
Transferencias a Municipios	4.8%	-1.6%	9.8%	11.4%	1.9%
Gastos no-Operativos	52.3%	-31.9%	518.0%	43.8%	10.7%
Bienes Muebles e Inmuebles	26.8%	0.1%	283.0%	-40.0%	8.0%
Obra Pública	67.1%	-43.9%	675.7%	71.5%	11.0%
Gasto Total	8.5%	-0.4%	21.2%	11.7%	3.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.
Deuda Contingente.

Deuda Bancaria (DB). Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC). Se refiere a los créditos adquiridos por las Entidades subnacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la Entidad subnacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que este tipo de créditos constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional, HR Ratings tomará dicho crédito como deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Otro factor importante es que, por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa. (DD) Se define a esta Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Directa Ajustada (DDA). Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil.

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la Entidad subnacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBC's.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de:

Deuda Directa Ajustada/ILD.
Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa Ajustada durante cierto periodo.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología para calificar estados mexicanos – abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	1° de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2022, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2023, avance presupuestal al tercer trimestre de 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).